

# 外资机构集体看多做多港股

■本报记者 毛艺融

阿里巴巴股价大涨、外资大行集体唱多、港股IPO基石投资者阵容豪华等一系列信息表明,国际资本正在重新审视并布局港股。

9月中旬,美联储降息后,美元走弱、美债收益率下降,全球出现“再平衡”需求,香港作为国际金融中心,成为全球资金流入的热门目的地之一。

德勤中国资本市场服务部在《2025年前三季度中国内地和香港新股市场回顾与展望》的报告中称,随着美联储展开降息周期,预计将有更多海外资金寻求布局亚洲高成长投资目标,涵盖中国内地与中国香港市场。

更关注中国资产

美联储降息为全球流动性松

绑,也为港股市场注入动能。景顺全球市场策略师团队认为,由于美联储在通胀仍高于目标水平的情况下降息,美元可能进一步走弱,这或将利好大宗商品和非美元资产,尤其是新兴市场。

东吴证券海外策略首席分析师陈梦认为,美联储降息短期会利好港股上行,外资关注中国资产,中期涨幅仍取决于企业基本面回升情况。

港股市场流动性改善成效显著。数据显示,2025年8月底,香港证券市场市价总值为46.6万亿港元,较去年同期的31.8万亿港元上升47%。

除流动性支撑外,港股极具吸引力的估值“洼地”属性成为吸引国际资本的核心原因。德勤中国资本市场服务部上市业务华北及华西区主管合伙人任绍文表示,大量的海

外资金持续流入香港,大幅推动香港股市的成交,进而带动估值回升。

国泰海通证券海外策略首席分析师吴信坤认为,港股红利资产“涛声依旧”,在低利率、政策鼓励、长线资金入市的背景下,仍具长期配置价值。

瑞银全球金融市场部中国主管房东明表示,海外交易型投资者对中国的关注度持续提高,对港股的投资信心增强。

多渠道加大配置力度

今年以来,港股科技股领涨。截至9月24日,恒生科技指数涨幅超41.5%。9月17日,阿里巴巴港股总市值重回3万亿港元。

在美联储降息的宏观背景下,外资持续流入中国资产。

从一级市场来看,国际长线资金积极认购港股IPO项目的基石投资部分。今年以来,宁德时代、恒瑞医药、蓝思科技等龙头股在港IPO均受到国际长线资金抢筹。即将于9月30日在港上市的紫金黄金国际,此次IPO吸引了新加坡政府投资公司(GIC)、高瓴旗下的HHLRA基金、贝莱德基金、施罗德基金等基石投资者,阵容豪华。

从二级市场来看,外资机构抢筹优质港股资产。据华泰证券统计,全球资金流向监测机构EPFR口径下,截至9月17日,外资净流入境外中资股18.6亿美元,创去年11月份以来单周新高。华泰证券首席宏观经济学家易峤介绍,外资流向也会受汇率变化影响,EPFR数据显示,外资在人民币升值阶段普遍流入港股,且在人民币升值后半程流入速

度更快。

外资机构还借道ETF积极进行布局。进入下半年以来,外资机构对港股科技、医药、消费、高股息类ETF表现出较强的配置意愿。例如,港股科技50ETF、港股医药ETF等,因其成分股覆盖优质科技和医药企业,成为外资机构增配的重点对象。

随着港股公司在2025年中期业绩披露完毕,AI、互联网、创新药等板块表现出强劲增长动能。与此同时,外资大行近期集体唱多多数知名港股上市公司。花旗、里昂等外资大行纷纷发布报告,重申对腾讯控股、比亚迪股份等公司的“买入”或“跑赢大市”评级。

中信建投研报认为,外资机构不断上调港股公司评级,看好中国资产,未来外资有望持续流入。

## 险企多种科技手段应对“桦加沙”

■本报记者 冷翠华

据中央气象台消息,今年第18号台风“桦加沙”(超强台风级)目前正在给我国带来严重风雨影响。在“桦加沙”登陆之前,多家保险公司已做好全方位应对措施,不仅通过系统化部署强化风险防控,更以大数据、AI、物联网等科技手段为核心支撑,深化防灾减损体系建设。

业内人士认为,科技手段的应用将大幅提升险企防灾减损的针对性和有效性,在降低险企赔付支出、改善承保利润的同时,推动险企从损失补偿者向风险管理者的角色升级。

全面提前做好应对

“我已经提前准备好三天的口粮,窗户也已经用胶带加固完毕。现在外面风声猛烈,这两天都会居家办公,不出门。”9月24日上午,深圳市民杨先生对《证券日报》记者表示。

与普通市民的个人防护相比,保险公司的应对体系更为复杂——从加强风险预警提示到开展隐患排查治理,从统筹盘点行业救灾物资到灾中应对方案的设计。

人保财险表示,已启动大灾应急响应,人保财险广东、深圳、海南等地分支机构已落实多项大灾应急响应举措。例如,人保财险广东分公司设立了由主要负责人牵头的10个专项工作组,组建内部理赔支援团队200人、外部专家及公估650人,救援检测机构10多家,储备无人机查勘设备77台、施救车辆340台,锁定车辆保全场地120多个,已开展车险水浸风险点、非车险客户、车险客户排查万余家/次。

中国平安旗下的产险、寿险、健康险、养老险等多家子公司快速协同,部署多项巨灾防御与应急响应方案,截至9月23日15时,平安产险提前72小时向潜在受灾客户发送预警信息与防灾指引,累计覆盖超2000万人次。

同时,太保产险联动相关机构开展专属救援资源筹备工作,通过三级资源梯度补给体系,所有专属救援资源在台风登陆前24小时内部署至指定区域,灾时将根据应灾救援开展情况,随时驰援受灾区域。该公司还组建了一体化防灾应急服务团队,建立客户服务、应灾支援、专业队伍、科技提效全流程风险减量服务通道,全员严阵以待。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,公司经常收到合作险企的灾害风险预警。近年来,保险公司通过数字化渠道,在台风、暴雨等灾害来临前,精准推送防御指南、风险点提示和应急建议。这种预警机制已成为行业常态,显著提升了风险应对的前瞻性。面对巨灾风险,保险行业从传统的“事后理赔”全面转向“事前预防、事中干预、灾后快赔”的全链条风险减量管理。

# 从2025世界制造业大会透视人工智能发展成果

■本报记者 徐一鸣

曾长期受制于人力局限与流程僵化的传统制造业,宛如一台精密却缺乏弹性的老式钟表,运转效率与创新空间备受制约。如今,在人工智能技术的深度赋能下,这一局面正发生颠覆性改变。

为期四天的2025世界制造业大会9月20日在安徽省合肥市开幕。《证券日报》记者参与大会并深刻感受到,从检测精度实现毫米级突破到制造架构完成系统性重构,从企业效率的量化提升到产业格局的深度重塑,中国制造业正以AI(人工智能)为创新之笔,书写着新型工业化的新篇章。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示,从顶层设计到企业实践,一条自主可控的智能制造升级路径愈发清晰,而世界制造业大会则是观察人工智能最新发展成果的窗口。

AI驱动制造体系重构

在2025世界制造业大会的展厅内,人工智能与制造业的融合成果随处可见,这些“黑科技”的集中亮相,不仅展现了技术突破,更预示着AI驱动制造体系重构已然来临。

科大讯飞股份有限公司(以下

简称“科大讯飞”)展台前,AI业内窥镜正精准捕捉飞机改型上0.01毫米的裂缝;132个麦克风阵列组成的AI声学成像仪实时定位煤气泄漏点。科大讯飞相关负责人对《证券日报》记者表示,对于公司而言,2025世界制造业大会不仅仅是技术展示,更是对“如何用AI帮助制造业每个场景变得更强大”这一时代命题的生动回答。

传统制造业中依赖老师傅“听音辨病”的电机质检环节,如今被AI声纹质检装置彻底改变。在国家智能语音创新中心的展区,“电机声纹智能质检解决方案”让系统自动识别电机故障,错检率从5%降至1%以下,成本直降50%。

在大会展厅“AI赋能制造业”核心区,安徽容知日新科技股份有限公司(以下简称“容知日新”)首次向公众展示了最新成果设备运维智能体,其核心由容知日新自主研发的设备预测性维护行业大模型PHMGPT与核心技术人员耗时数月打造的智能体框架共同构成,不仅能发现问题,更能解决问题。例如,当工业设备异常数据被设备运维智能体自动分析后,不仅警报响起,还会自主分析数据诊断根本原因、自动生成附有维修方案的工单、接入ERP系统后还可以自动查询备件库存,甚至可以根据工程师



图①2025世界制造业大会外景  
图②大会新一代信息技术展区

的排班表来推荐人选。

## 知识产权实现数智化转型

自主可控是智能制造的核心底色,在2025世界制造业大会上,以“知识产权与人工智能”为主题的对接会在安徽合肥举行,旨在探索知识产权与人工智能深度融合新路径,推动制造业依托高价值知

识产权实现数智化转型升级。

例如,此次大会展示的“玻璃智能质检一体机”,其核心技术源自中国科学技术大学实验室的专利成果,通过AI算法与工业场景的深度融合,成功解决了传统玻璃质检效率低、误差大的痛点,并已与多家企业达成合作意向。

上海大学悉尼工商学院讲师王雨婷对《证券日报》记者表示,制

造业AI智能体将成为企业重要财产,其决策能力可逐步替代传统经验决策,企业需加强智能体研发与知识产权布局。

“高价值知识产权是数智化转型的‘技术内核’,为产业升级提供源头动力。”袁帅表示,数智化转型的本质是技术驱动的效率革命,而高价值专利、核心版权等知识产权正是这场革命的“发动机”。

# 脑机接口等新赛道迎发展机遇

■本报记者 郭冀川

9月23日,在第25届中国国际工业博览会上,工业和信息化部党组书记、部长李乐成表示,工业是物质生产的基本力量,在生产力的构成中处于主体和支柱地位,是发展新质生产力的主战场、主阵地。“十四五”以来,中国推进新型工业化取得历史性成就,制造业增加值达33.6万亿元,总体规模连续15年保持全球第一,预计“十四五”期间中国制造业增加值增量达8万亿元,对全球制造业增长贡献率超过30%。

李乐成还阐述了“十五五”时期的主要工作内容,涵盖多个关键领域。一是大力提升产业科技创新体系整体效能;二是加力推进传统产业焕新升级;三是培育壮大新兴和未来产业;四是全面构建互利共赢产业生态。针对培育壮大新兴和未

来产业这一重点任务,包括实施培育新兴产业打造新动能行动,加快打造一批新兴支柱产业。建立未来产业投入增长机制,开辟脑机接口、元宇宙、量子信息等新赛道。

新兴和未来产业已逐步成为驱动经济高质量发展的核心引擎。在日前召开的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上,李乐成介绍“十四五”规划规划时提到,在新兴产业加速“领跑”方面,新能源汽车、光伏、锂电池、船舶和海洋工程装备等一批具有国际竞争力的优势产业培育壮大,柔性定制、共享制造、智慧物流、智能安防等大量的新业态新模式加快涌现。在未来产业加力“生根”方面,超导量子计算机、光量子计算机实现了量子优越性验证,激光制造技术整体水平进入到国际第一梯队,人形机器人具备从关键芯

片、部组件到整机的全产业链制造能力,脑机接口应用从医疗领域向教育、工业等领域拓展,生物制造技术在医药健康、日化美妆、绿色能源等行业广泛应用。

北京邮电大学区块链与人工智能联合实验室执行主任陈晓华对《证券日报》记者表示,培育新兴产业、前瞻布局未来产业,是推动经济高质量发展、构建现代化产业体系的关键战略。无论是人工智能、生物医药等新兴产业,还是量子科技、脑机接口等未来产业,都具备高技术含量、高附加值的鲜明特征,它们不仅能够创造新的经济增长点,还能推动经济结构优化升级,提升经济发展的质量和效益。

当前,人工智能、高端制造与新材料的深度融合,正催生以人形机器人、脑机接口为代表的新一代颠覆性产品,这些产品市场前景广

阔、发展潜力巨大。在不久前举办的2025世界机器人大会上,展示了机器人的最新发展成果。同时,大会还达成了融资金额14.81亿元,为机器人产业的技术研发、场景落地提供了有力的资金支持,进一步释放了产业发展潜力。

尽管行业整体呈现繁荣态势,但仍面临技术瓶颈与生态短板的制约。《证券日报》记者在采访中了解到,以脑机接口、元宇宙等为例,目前面临着标准缺失的挑战,由于缺乏统一的标准规范,不同企业之间的产品和技术难以实现有效兼容和互联互通,直接制约了产业的规模化发展和广泛应用。在数字化时代,数据就是企业的核心资产,而脑机接口、元宇宙等领域涉及大量用户的个人隐私和敏感信息,数据安全与隐私审查机制也是行

业亟待解决的问题。

深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示,在相关政策支持下,国家实验室、未来技术学院等创新联合体陆续建设,全力推动标准的落地生根、有效实施。同时,大力建设跨领域中试平台,让政府数据资源在严格把控下有条件地开放共享,在支持场景创新的同时强化监管机制,为行业发展筑牢坚实的安全防线。

张孝荣还表示,在投融资领域,通过设立国家级未来产业母基金这一重要举措,积极引导社会资本“投早、投小、投硬科技”,为新兴产业的发展注入源源不断的资金活水。未来五年,是中国抢占全球未来产业制高点的关键战略机遇期,需要多方协同发力,共同推动产业链向高端化、智能化、绿色化方向实现质的跃升。

# 市场对美联储10月份降息预期较高

■本报记者 韩昱

据新华财经9月24日消息,美联储主席鲍威尔在美国罗德岛州出席商会活动时表示,美国经济正面临通胀上升与就业下行的“双向风险”,这一局面使货币政策制定面临艰难抉择。

“通胀的近期风险偏向上行,而就业的风险则偏向下行——这是一个充满挑战的局面。”鲍威尔表示,双向风险意味着不存在无风险的路径。

北京时间9月18日凌晨,美联储公布9月份货币政策会议决议,宣布将联邦基金利率目标区间下调25个

基点到4.00%至4.25%之间,这是美联储自2024年12月份以来的首次降息,也是继2024年3次降息后再度降息。

民生银行首席经济学家温彬告诉《证券日报》记者,美国就业市场明显降温,物价持续上涨,滞胀风险在提升,风险平衡有所改变。从整体看,当前美国经济仍表现出韧性,美联储本次25个基点的降息预防作用更强,后续仍有谨慎调整政策立场的空间。

中信证券首席经济学家明明也认为,8月份美国新增非农就业人数进一步走低,新增非农就业人数3个月均

值维持在3万人左右,处于历史低位。与此同时,8月份美国失业率上升、美国职位空缺数下降也显示出美国就业市场走弱的态势。在当前美国就业市场已经出现明显恶化信号的背景下,美联储9月份降息存在必要性。

关于就业市场,鲍威尔此次也指出,劳动力供给和需求双双明显放缓,美国就业下行风险增加。

“美联储本次降息的核心触发因素是近期美国就业数据的恶化速度和幅度,潜在风险远超通胀的温和反弹。”东方金诚研究发展部高级副总监白雪对《证券日报》记者表示,美联储需要采取“预防性降息”

来应对可能加速恶化的就业形势。

9月24日,FedWatch数据显示,目前市场对10月份美联储将连续降息的预期较高。市场押注美联储10月份降息25个基点的概率为91.9%,不降息的概率仅为8.1%。

不过,白雪认为,在预防性降息基调下,预计年内美联储还将降息2次,但在美国消费韧性及通胀压力下,长期降息节奏将仍旧偏缓,是否能够开启连续降息存在较强的不确定性。

在谈及金融市场时,鲍威尔也指出,从多项衡量指标来看,美国股市估值相对偏高,但目前尚未出现

金融稳定性风险显著上升的迹象。

“对美国经济本身而言,本次降息能否有效提振经济仍存疑问。”白雪表示,当前美国经济的主要挑战在于就业市场结构性失衡与制造业疲软,这些问题难以通过利率政策解决。美联储的风险管理策略更多是作为财政政策与结构性改革争取时间,但若这些配套措施未能及时跟进,单纯依赖美联储“渐进式”的货币政策可能难以阻止美国经济继续下行。



“科技已成为保险业防灾减损的核心驱动力。”杨帆表示,大数据、AI、物联网、卫星遥感等技术的深度应用,使风险预测从经验判断转向精准量化,实现“未卜先知”。科技不仅显著降低了社会整体风险成本和保险赔付率,更推动保险业从被动承担风险转向主动管理风险,重塑了行业价值,是构建韧性社会、保障经济平稳运行的关键力量。

对于行业未来发展,杨帆认为,保险公司的防灾减损系统将向更深层次的智能化、场景化和生态化演进。在技术层面,人工智能、大数据等前沿科技将驱动风险预测模型持续进化,实现从宏观预警到微观点位风险的精准预见性管理,让防灾措施更具前瞻性和针对性。在服务层面,险企将深度嵌入客户的生产经营与日常生活场景,提供贯穿风险全生命周期的风险管理解决方案。在价值层面,防灾减损能力将成为险企的核心竞争力 and 差异化优势,其作用将超越单纯的赔付成本控制,深度融入国家应急管理体系和社会治理现代化进程。